

-3 JAN. 2006



STEPHANE DAN COHEN

77 Boulevard Malesherbes
75008 Paris

Commissaire aux Comptes
Membre de la Compagnie Régionale de Paris

2600006

GESPIERRE

Société par Actions Simplifiée au capital de 37.500 euros

65, rue Pierre Semard

77550 MOISSY CRAMAYEL

487 514 267 RCS Melun

**Rapport du Commissaire désigné en application
de l'article L.228-39 du Code de commerce
dans le cadre d'une émission d'obligations proposée à l'assemblée**

Assemblée Générale Mixte du 12 janvier 2006

**Rapport du Commissaire désigné en application
de l'article L.228-39 du Code de commerce
dans le cadre d'une émission d'obligations proposée à l'assemblée**

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission prévue par l'article L. 228-39 du Code de commerce qui m'a été confiée par ordonnance de Monsieur le Président du tribunal de commerce de Melun, en date du 6 décembre 2005, j'ai établi le présent rapport sur la vérification de l'actif et du passif de votre société, tels qu'ils résultent de l'état joint ci-après.

Cette mission s'inscrit dans le cadre de l'émission d'obligations qui vous est proposée.

1. Contexte

L'état de l'actif et du passif de la société au 31 décembre 2005 a été établi par le Président. Il m'appartient, sur la base de ma vérification, d'exprimer une conclusion au regard de la détermination de cet actif et de ce passif conformément aux règles et principes comptables français.

J'ai effectué ma vérification selon les normes de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences destinées à apprécier si l'actif et le passif de la société, tels qu'ils figurent dans l'état établi, sont déterminés conformément aux règles et principes comptables français. Une telle vérification s'analyse comme le contrôle des éléments constitutifs du patrimoine de la société, notamment au regard des assertions habituellement retenues pour l'établissement des comptes. Elle consiste également à apprécier l'incidence éventuelle, sur l'actif et le passif, des événements survenus entre la date à laquelle a été établi l'état correspondant et la date de mon rapport.

Conformément à son objet social, votre société envisage d'acquérir, par voie de cession et d'apport, 100% du capital de la société IMP Gestion et Participations, société anonyme au capital de 2.400.000 Euros, divisé en 150.000 actions de 16 € de nominal chacune, dont le siège social est situé 65, rue Pierre Semard - 77550 Moissy Cramayel, immatriculée au registre du commerce et des sociétés de Melun sous le numéro 410 219 406. La société IMP Gestion et Participations est la holding de tête du Groupe Maisons Pierre, premier constructeur de maisons individuelles en Ile de France.

Afin de financer partiellement l'acquisition de la société IMP Gestion et Participations, votre société envisage de procéder à l'émission réservée d'un emprunt obligataire convertible en actions d'un montant de 3.000.000 euros correspondant à l'émission au pair de 3.000.000 d'obligations convertibles d'une valeur nominale de 1 euro chacune.

Les principales caractéristiques et modalités de l'emprunt obligataire seraient les suivantes :

✓ Emprunt obligataire convertible en actions

. Montant de l'emprunt :	3.000.000 €
. Nombre d' OC émises :	3.000.000
. Forme des OC :	Nominative
. Nominal d'une OC :	1 €
. Prix d'émission d'une OC :	1 €
. Durée de l'emprunt :	6 ans
. Intérêts :	4% l'an
. Conversion :	A tout moment, à raison de 1 action nouvelle pour 1 OC
. Prime de non conversion	6% l'an capitalisés

L'émission envisagée de 3.000.000 d'obligations convertibles (OC) serait réservée aux personnes suivantes :

- CDC SI FCPR 2 :	2.482.486 OC
- SNVB PARTICIPATIONS :	517.514 OC

Total	3.000.000 OC

2. Diligences effectuées

Les diligences que j'ai effectué ont notamment été les suivantes :

- j'ai rencontré les dirigeants des sociétés parties à l'opération et leurs conseils, avec lesquels j'ai examiné les modalités de l'opération ;
- j'ai pris connaissance des statuts de la société GESPIERRE ;
- j'ai pris connaissance de l'attestation de versement du capital social en date du 12 décembre 2005 émise par la banque PALATINE ;
- j'ai pris connaissance des caractéristiques des obligations convertibles en actions dont l'émission est envisagée ;
- j'ai effectué une revue de la situation active et passive de la société GESPIERRE au 31 décembre 2005, établie par son Président ;
- j'ai pris connaissance des principales opérations réalisées par la société GESPIERRE jusqu'au 31 décembre 2005 et des événements survenus entre cette date et la date de mon rapport.

3. Actif et Passif au 31 décembre 2005

Au 31 décembre 2005, la situation nette de la société GESPIERRE s'élève à 37.500 euros et se décompose comme suit :

A l'actif :

- Des disponibilités d'un montant de 37.500 euros.

Au passif :

- Le capital social, intégralement libéré, de 37.500 euros.

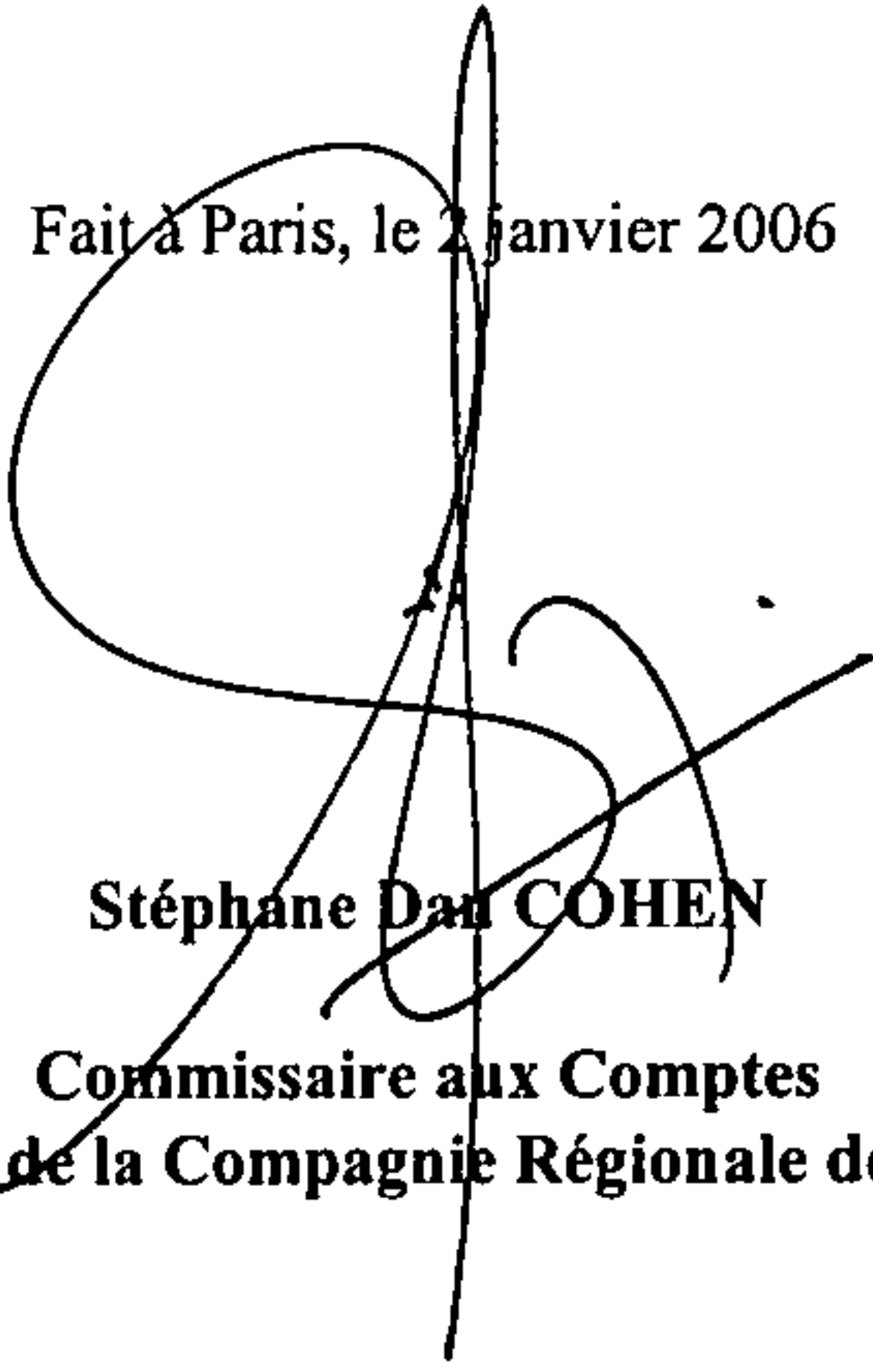
Engagements hors bilan :

Aux termes des « protocole d'accord » et « protocole de cession » signés en date du 21 décembre 2005, votre société s'est engagée à acquérir 100% du capital de la société IMP Gestion et Participations pour un prix global de 26 M€.

4. Conclusion

Je n'ai pas d'observation à formuler sur l'actif et le passif de la société, déterminés conformément aux règles et principes comptables français.

Fait à Paris, le 2 janvier 2006



Stéphane Dan COHEN
Commissaire aux Comptes
Membre de la Compagnie Régionale de PARIS

SITUATION GESPIERRE AU 31 DECEMBRE 2005

ACTIF (en euros)	31 décembre 2005		
	Montant Brut	Amortissements ou Provisions	Montant Net
Capital souscrit non appelé			0
ACTIF IMMOBILISE			
Immobilisations incorporelles			
Frais d'établissement	0		0
Frais de recherche et de développement	0		0
Fonds commercial	0		0
Concessions, Licences, Brevets	0		0
Immobilisations corporelles	0		0
Immobilisations financières	0		0
Participations	0		0
Créances rattachées à des part, financières	0		0
Autres immobilisations financières	0		0
Total actif immobilisé	0	0	0
ACTIF CIRCULANT			
Stocks et en-cours	0		0
Avances et acomptes versés	0		0
Créances clients et comptes rattachés	0		0
Autres créances	0		0
Compte courant groupe	0		0
Valeurs mobilières de placement	0		0
Disponibilités	37 500		37 500
Total actif circulant	37 500	0	37 500
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF			
Charges constatées d'avance	0		0
Charges à répartir sur plusieurs exercices	0		0
TOTAL ACTIF	37 500	0	37 500

SITUATION GESPIERRE AU 31 DECEMBRE 2005

PASSIF (en euros)

31 décembre 2005

CAPITAUX PROPRES

Capital	37 500
Primes d'émission, de fusion, d'apport	
Réserve légale	
Report à nouveau	
Résultat de l'exercice	

Total capitaux propres	37 500
-------------------------------	---------------

AUTRES FONDS PROPRES

Avances conditionnées

PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	0
---	----------

DETTES

Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	0
Dettes financières diverses	
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	0
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	
Dettes fiscales et sociales	0
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	
Compte courant groupe	

Total dettes	0
---------------------	----------

COMPTES DE REGULARISATION PASSIF

Produits constatés d'avance

Ecart de conversion passif

TOTAL PASSIF	37 500
---------------------	---------------